

螺纹钢去库带动钢材整体库存走低， 钢价走势出现分化

钢铁行业周度报告

钢铁

投资评级：推荐（维持）

分析师：张锦

分析师登记编码：S0890521080001

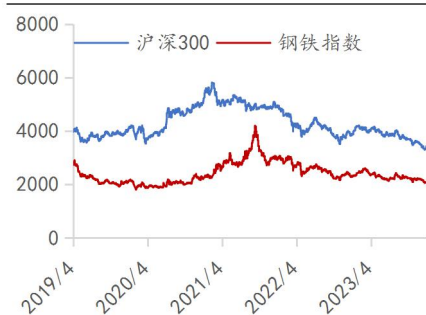
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年4月30日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

1、《钢企利润好转刺激钢厂生产积极性，铁水产量增加，铁矿石价格震荡走强—铁矿行业周度报告》2024-04-30

2、《库存持续走低，钢价震荡上行，螺纹钢消费小幅改善—钢铁行业周度报告》2024-04-29

3、《3月全球粗钢产量同比下滑，印度产量高增长—钢铁行业点评报告》2024-04-24

投资要点

①**供应**：本周（4.27-5.3）高炉开工率持续提升，五大材中除中厚板外，其他品类产量均有增量，螺纹钢增幅最大。本周（4.27-5.3）高炉开工率（样本数247家）80.6%，环比增加0.87个百分点；日均铁水产量230.67万吨，环比增加0.85%。螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的周度产量分别为231.79万吨、87.93万吨、153.13万吨、319万吨、85.87万吨，环比分别为4.39%、0.59%、-0.27%、1.08%、0.59%。除中厚板外，其他四品类均有增量，其中螺纹钢增幅最大。五一期间共有六座高炉复产，随着钢厂利润修复，钢市情绪有所回暖，螺纹钢厂在产量持续保持低位后开始增产。

②**库存**：本周（4.27-5.3）螺纹钢库存下滑，其他品类的库存均有不同幅度的增加。根据钢联数据，本周五大材钢材总库存（社库+厂库）1929.03万吨，环比-0.6%，为连续第七周下滑。其中螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的总库存（社库+厂库）分别为914.54万吨、170.33万吨、234.59万吨、419.48万吨、190.09万吨，环比分别为-3.61%、0.01%、3.34%、2.31%、3.32%。之前需求明显下降的建筑钢材最近去库速度加快，带动钢材整体库存降低。

③**消费**：五大材消费受节假日影响均下降。本周（4.27-5.3）五大材表观消费合计888.83万吨，环比-7.2%。其中螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的表观消费量分别为266.09万吨、87.92万吨、145.55万吨、309.51万吨、79.76万吨，环比分别为-7.61%、-15.79%、-6.35%、-4.32%、-7.89%。受节假日影响钢材整体消费走低，线材、螺纹钢下滑幅度最大。5月专项债发行速度或将加快，基建需求有所支撑，叠加节后各下游厂商正常生产，预计钢材消费将有所回升。

④**价格及盈利**：本周（4.27-5.3）钢价走势出现分化，建筑类钢材小幅增长，制造类钢材小幅回落。根据钢联数据，本周（4.27-5.3）螺纹钢、线材、中厚板、热轧板卷、冷轧板卷的价格指数分别为3805.3元/吨、4156.64元/吨、3890.89元/吨、3821.33元/吨、4302.07元/吨，环比分别为0.04%、0.18%、-0.1%、-0.36%、-0.59%，建筑钢材价格稳中有增。本周钢企盈利率（247家钢企）为52.81%，环比增加2.16个百分点。钢材整体或呈现供增需弱的态势，但长材、板材表现或将出现分化。建筑钢材下游需求受政策支持存在一定支撑，制造业消费可能出现季节性转弱，预计近期钢价长材或强于板材。

⑤**投资建议**：钢铁整体呈现供增需弱的态势，基建受政策支持力度较大，关注长材近期表现情况。

⑥**风险提示**：钢铁供应增加强于预期；基建下游受政策支持不及预期；钢材去库不及预期。文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

内容目录

1. 钢铁行业周度数据变化情况.....	3
2. 钢铁行业周度数据走势汇总.....	4
3. 行业新闻及公司动态.....	7
4. 风险提示.....	8

图表目录

图 1: 钢铁行业供应走势.....	4
图 2: 钢铁行业库存走势.....	5
图 3: 钢铁行业消费走势.....	6
图 4: 钢铁行业价格走势.....	6
图 5: 钢铁行业盈利走势.....	7
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况.....	3

1. 钢铁行业周度数据变化情况

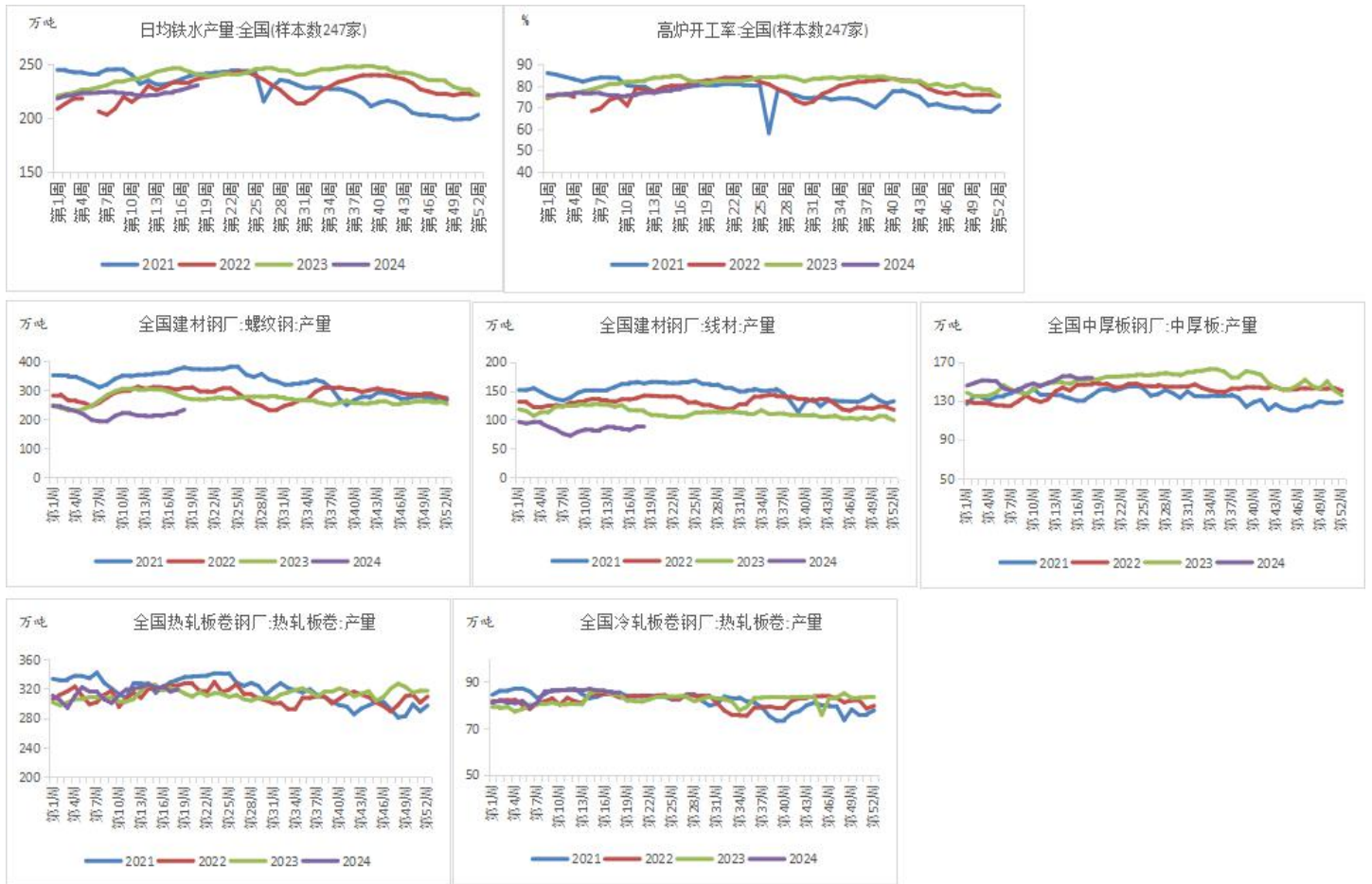
表 1: 钢铁行业周度数据变化情况

2024 年 4 月 27 日-5 月 3 日钢铁产业高频数据跟踪					
产业链位置	数据类别	上期 2024-04-27	本期 2024-05-03	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
供应	日均铁水产量:全国(样本数 247 家) (万吨)	228.72	230.67	1.95	0.85%
	高炉开工率:全国(样本数 247 家)(%)	79.73	80.60	0.87	-
	全国建材钢厂:螺纹钢:产量(万吨)	222.05	231.79	9.74	4.39%
	全国建材钢厂:线材:产量(万吨)	87.41	87.93	0.52	0.59%
	全国中厚板钢厂:中厚板(万吨)	153.55	153.13	-0.42	-0.27%
	热轧板卷:产量(万吨)	315.60	319.00	3.40	1.08%
	全国冷轧板卷钢厂:冷轧板卷:产量 (万吨)	85.37	85.87	0.50	0.59%
库存	总库存:螺纹钢(万吨)	948.84	914.54	-34.30	-3.61%
	螺纹钢厂库(万吨)	243.13	234.13	-9.00	-3.70%
	总库存:线材(万吨)	170.32	170.33	0.01	0.01%
	线材厂库(万吨)	70.06	71.72	1.66	2.37%
	总库存:中厚板(万吨)	227.01	234.59	7.58	3.34%
	中厚板厂库(万吨)	76.35	80.20	3.85	5.04%
	总库存:热轧板卷(万吨)	409.99	419.48	9.49	2.31%
	热卷厂库(万吨)	85.05	88.71	3.66	4.30%
	总库存:冷轧板卷(万吨)	183.98	190.09	6.11	3.32%
冷卷厂库(万吨)	37.87	39.67	1.80	4.75%	
消费	螺纹钢表观消费(万吨)	288.00	266.09	-21.91	-7.61%
	线材表观消费(万吨)	104.40	87.92	-16.48	-15.79%
	中厚板表观消费(万吨)	155.42	145.55	-9.87	-6.35%
	热轧板卷表观消费(万吨)	323.47	309.51	-13.96	-4.32%
	冷轧板卷表观消费(万吨)	86.59	79.76	-6.83	-7.89%
价格及盈利	钢材综合价格指数(点)	106.78	-	-	-
	螺纹钢价格(元/吨)	3803.78	3805.30	1.52	0.04%
	线材价格(元/吨)	4149.28	4156.64	7.36	0.18%
	中厚板价格(元/吨)	3894.91	3890.89	-4.02	-0.10%
	热轧板卷价格(元/吨)	3835.08	3821.33	-13.75	-0.36%
	冷轧板卷价格(元/吨)	4327.78	4302.07	-25.71	-0.59%
	247 家钢铁企业盈利率(%)	50.65	52.81	2.16	-
	螺纹钢:高炉:利润(元/吨)	-169.03	-180.26	-11.22	-6.64%
	热轧板卷毛利(元/吨)	-140.27	-168.62	-28.35	-20.21%
冷轧板卷毛利(元/吨)	-7.33	-47.14	-39.81	-543.46%	

资料来源:钢联数据,华宝证券研究创新部,数据统计区间为 2024 年 4 月 27 日-2024 年 5 月 3 日

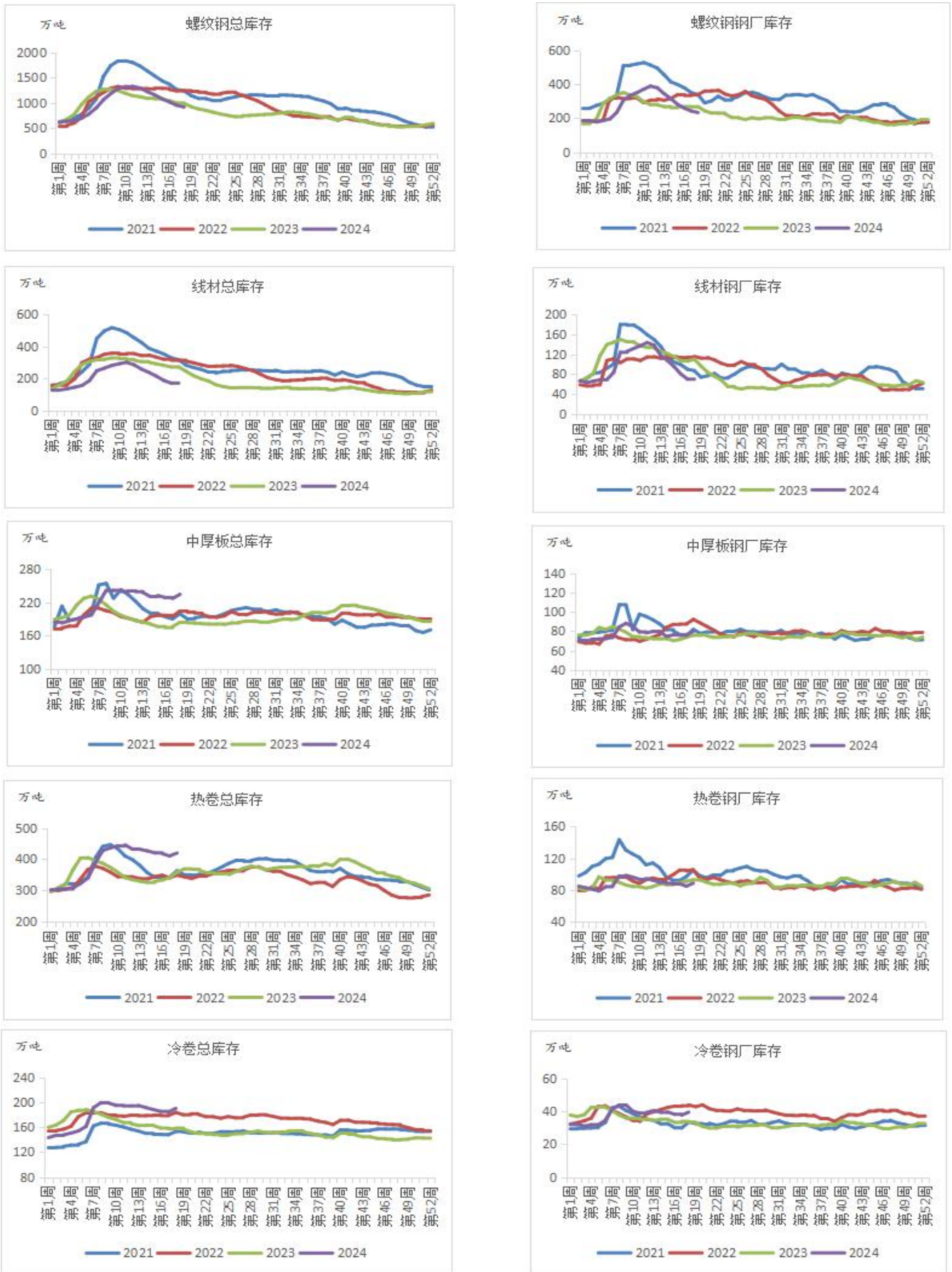
2. 钢铁行业周度数据走势汇总

图 1：钢铁行业供应走势



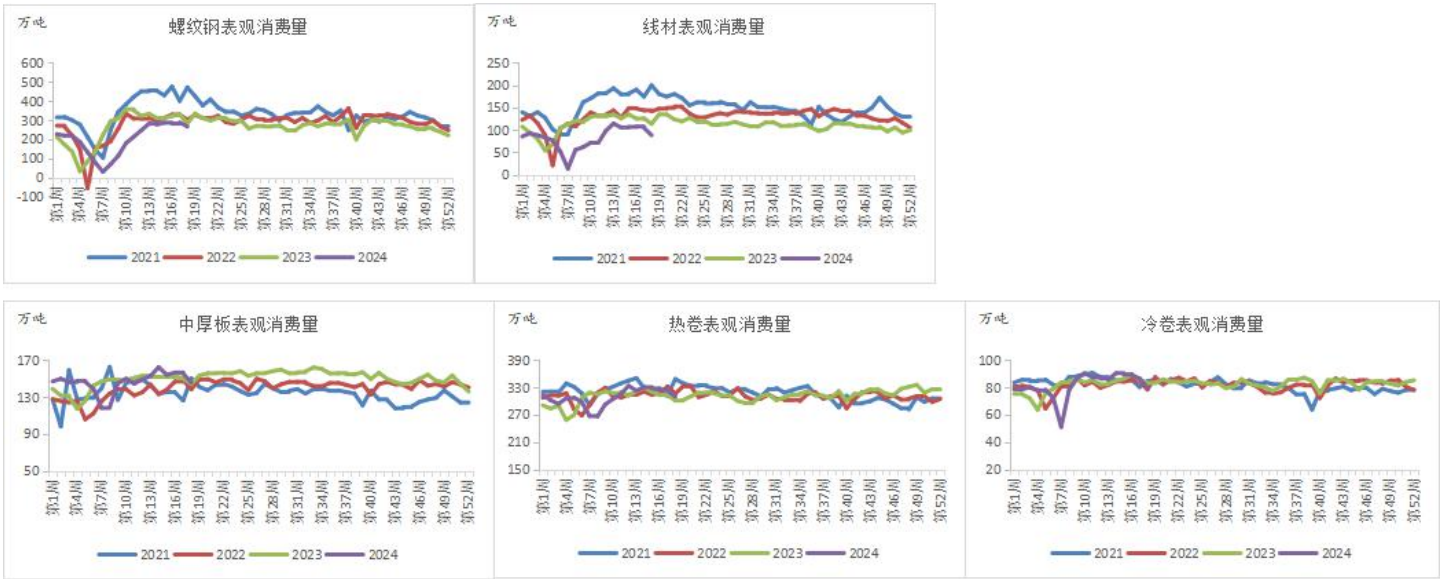
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 2：钢铁行业库存走势



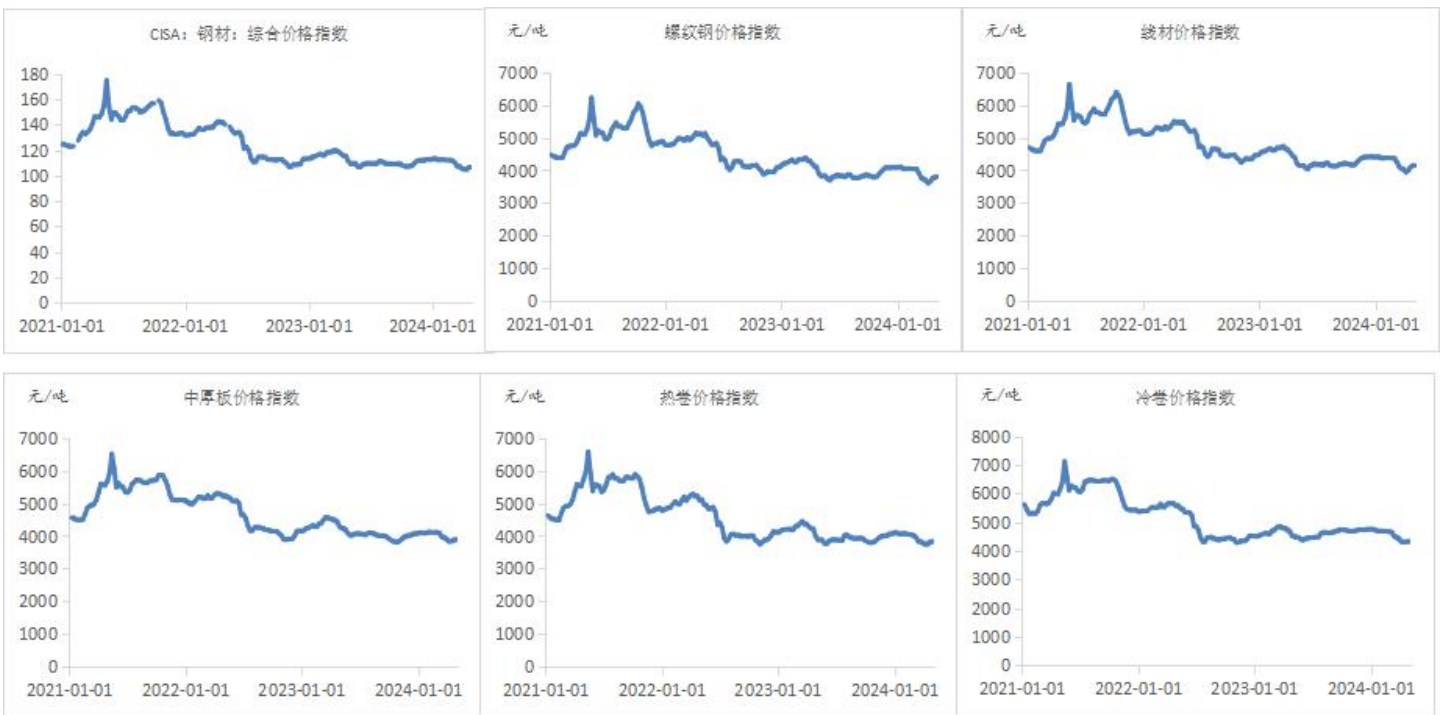
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 3：钢铁行业消费走势



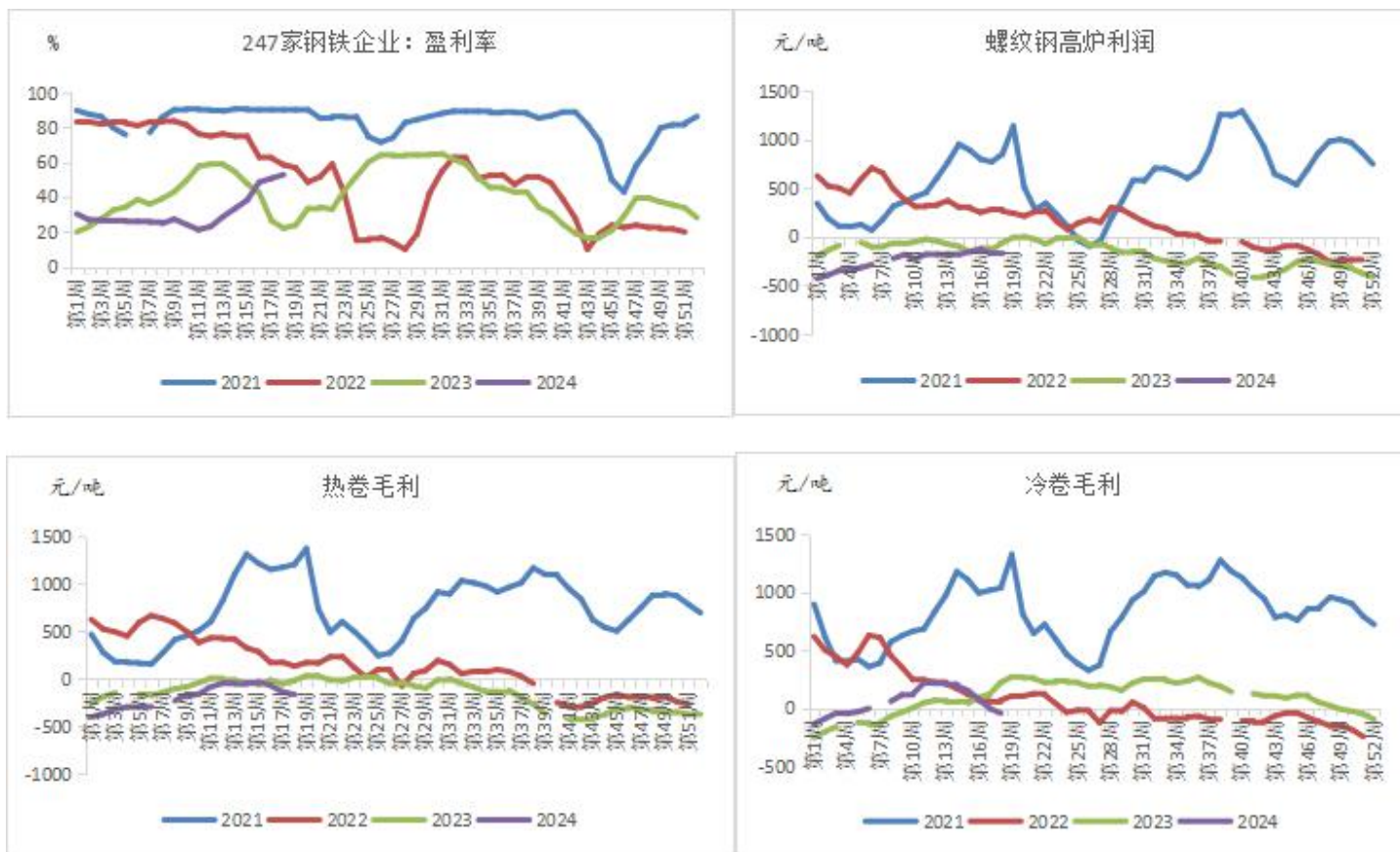
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 4：钢铁行业价格走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 5：钢铁行业盈利走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

3. 行业新闻及公司动态

1、4月27日河钢股份发布年报：2023年公司实现营业收入1227.44亿元，同比减少14.5%；归属于母公司所有者净利润10.84亿元，同比减少22.3%。2023年产铁2881万吨、钢2717万吨、钢材2539万吨，生产钕渣18万吨，钢材销量2605万吨，同比减少1.7%。公司2024年计划产生铁2946万吨，粗钢2773万吨，钢材2640万吨；钕渣18万吨。

2、4月28日甬金股份发布一季报：一季度实现营业收入93.05亿元，同比增长24.3%；归母净利润1.22亿元，同比增长30.5%。300系冷轧板销量59.56万吨，销售均价13626元/吨，400系冷轧板销量10.42万吨，销售均价7394元/吨。

3、4月29日抚顺特钢发布一季报：2024年一季度实现营业收入20.71亿元，同比增长3.13%；归母净利润1.15亿元，同比增长90.21%。其中合金结构钢销量同比减少2.59%，销售价格上涨15.59%。工具钢销量增长12.5%，销售价格上涨8.8%；不锈钢销量增长18.14%，销售价格上涨5.69%；高温合金销量减少50%，销售价格上涨30.24%。

4、久立特材2023年全年及2024年一季度业绩表现：2023年实现营业收入85.68亿元，同比增长31.07%；归母净利润14.88亿元，同比增长15.58%。扣除联营企业投资收益后归属于上市公司股东的净利润99,687.38万元，同比增长36.06%。其中无缝管销量6.14万吨，同比增长14.82%；焊管销量6.4987万吨，同比增长6.72%。2024年一季度久立特材营收23.89亿元，同比增长42.3%；归母净利润3.28亿元，同比增长40.95%。

5、4月30日安阳钢铁发布年报：2023年公司营业收入421.5亿元，同比增长7.43%；

归母净利润-15.54 亿元。2023 年公司钢材产量 993.22 万吨,同比增长 25.99%;钢材销量 991.98 万吨,同比增长 27.18%。2024 年的主要生产经营计划为:钢材产量 912 万吨。

4. 风险提示

钢铁供应增加强于预期;基建下游受政策支持不及预期;钢材去库不及预期。文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况,不构成推荐覆盖。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

公司和行业评级标准

★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。